

[버크셔 해서웨이] 테일러 모리슨 인수 완료 — 주택건설 부문 직접 편입, 자본 배분 전략의 구체화



26.07.24 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 버크셔, 테일러 모리슨 인수 완료로 주택건설 부문 직접 편입
- 대규모 보유 현금의 실물 기업 투자 재개 신호
- 모기지 금리·착공 수요가 버크셔 실적 새 변수로 추가

버크셔 해서웨이가 미국 주택건설업체 테일러 모리슨 인수를 완료했다. 보험·철도·에너지·유틸리티 중심으로 구성된 기존 포트폴리오에 주택 시공 사업이 정식으로 편입되면서, 미국 주거용 부동산 가치사슬에 대한 직접 노출이 새롭게 시작됐다.

이번 거래가 시장의 시선을 끄는 이유는 섹터 다각화 그 자체보다는 자본 배분 신호 때문이다. 버크셔는 오랜 기간 대규모 현금을 보유해 온 기업으로, 기업 매수로의 자금 투입은 경영진이 특정 자산에 장기 확신을 갖고 있다는 뜻이기도 하다. 미국 주택 시장의 구조적 공급 부족에 베풀었던 것으로 해석할 여지가 있다. 다만 인수 금액 등 세부 재무 조건은 이번 입력에 포함되지 않아 연결 손익에 미치는 정량적 영향은 현재로서는 평가하기 어렵다.

테일러 모리슨이 미국 단독주택 분양 시장에서 활동하는 만큼, 모기지 금리 향방과 신규 주택 수요 흐름이 버크셔 연결 실적의 새 변수로 추가된다. 주택건설업은 경기 민감도가 높고 원자재·인건비 변동에 이익률이 크게 흔들리는 업종으로, 안정적 현금흐름을 중시해 온 버크셔의 운용 철학과 어떻게 맞물릴지는 통합 이후 실적에서 판단해야 할 부분이다. 추가 영향으로는 자본 배분 재개라는 긍정적 신호와 경기 민감 업종 편입에 따른 실적 변동성 확대 우려가 당분간 교차할 가능성이 있다.

분기 실적 공시에서 주택건설 부문이 어떻게 분류·집계되는지, 그리고 테일러 모리슨의 착공·인도 물량과 영업이익률 추이가 어떻게 나타나는지가 이 거래의 가치를 가늠할 첫 번째 기준점이 될 것이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	371.43	371.44	359.84	370.95	367.15
↘ 증가율	1.91%	0.00%	-3.12%	3.09%	-1.03%
매출총이익	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
EBITDA	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
영업이익 (EBIT)	60.94	—	—	—	—
↘ 마진	16.41%	—	—	—	—
순이익	47.44	44.49	50.41	47.19	45.85
↘ 마진	12.77%	11.98%	14.01%	12.72%	12.49%
EPS	22.00	20.62	23.04	23.94	24.17
↘ 증가율	27.98%	-6.27%	11.75%	3.89%	0.95%
잉여현금흐름 (FCF)	—	—	—	—	—
P/E	11.0x	16.2x	21.3x	20.5x	20.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

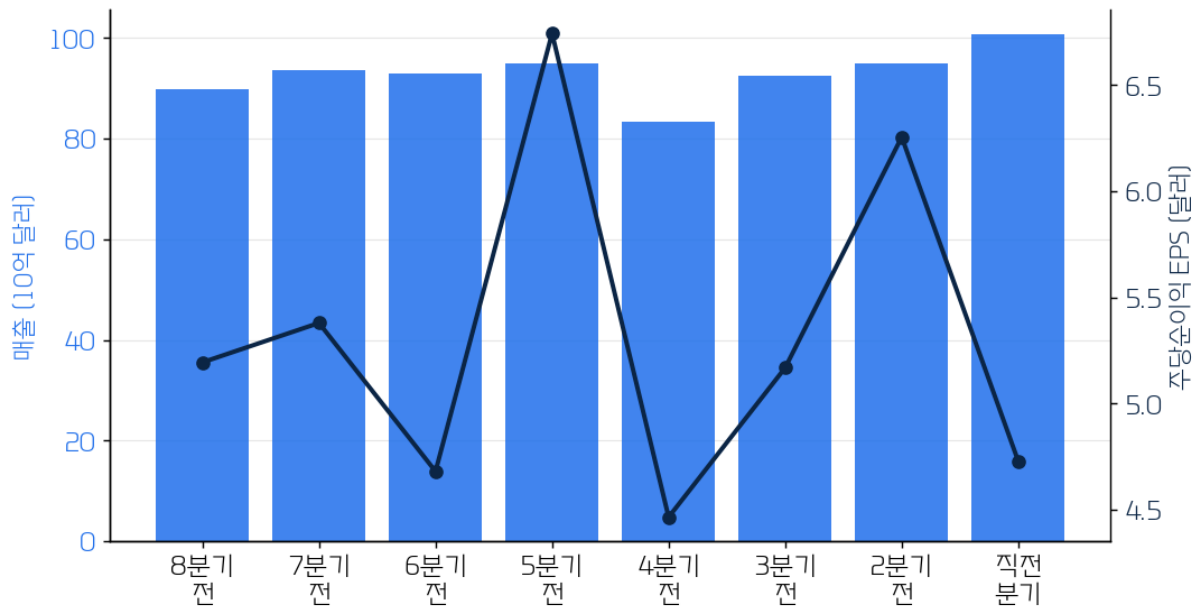
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

BRK.B 주가·12개월 선행 EPS 추이

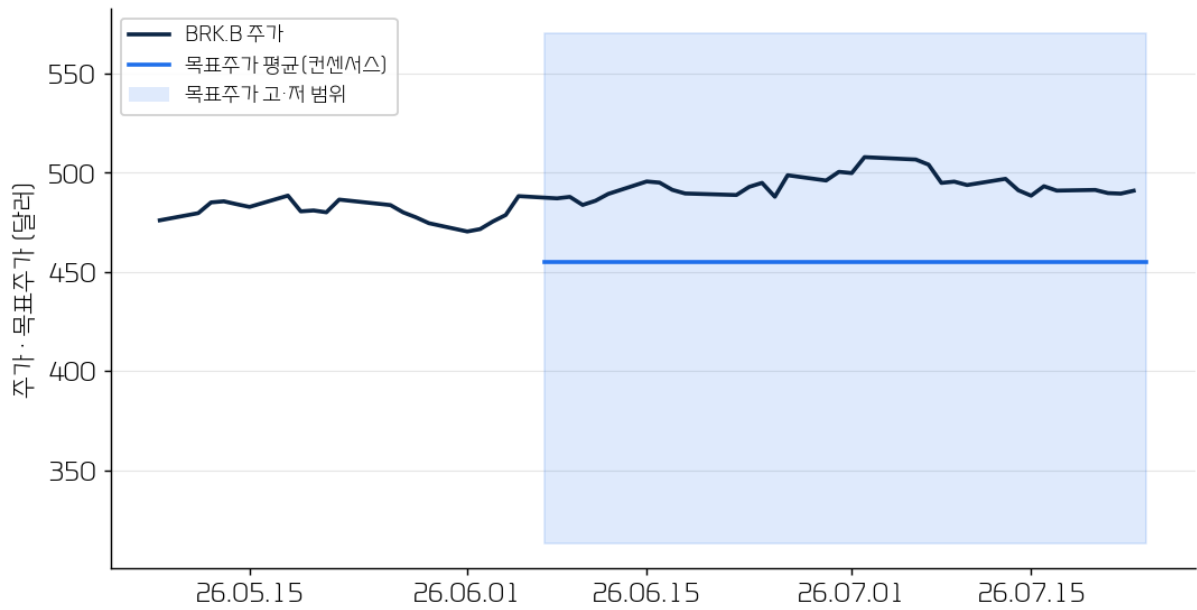


BRK.B 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



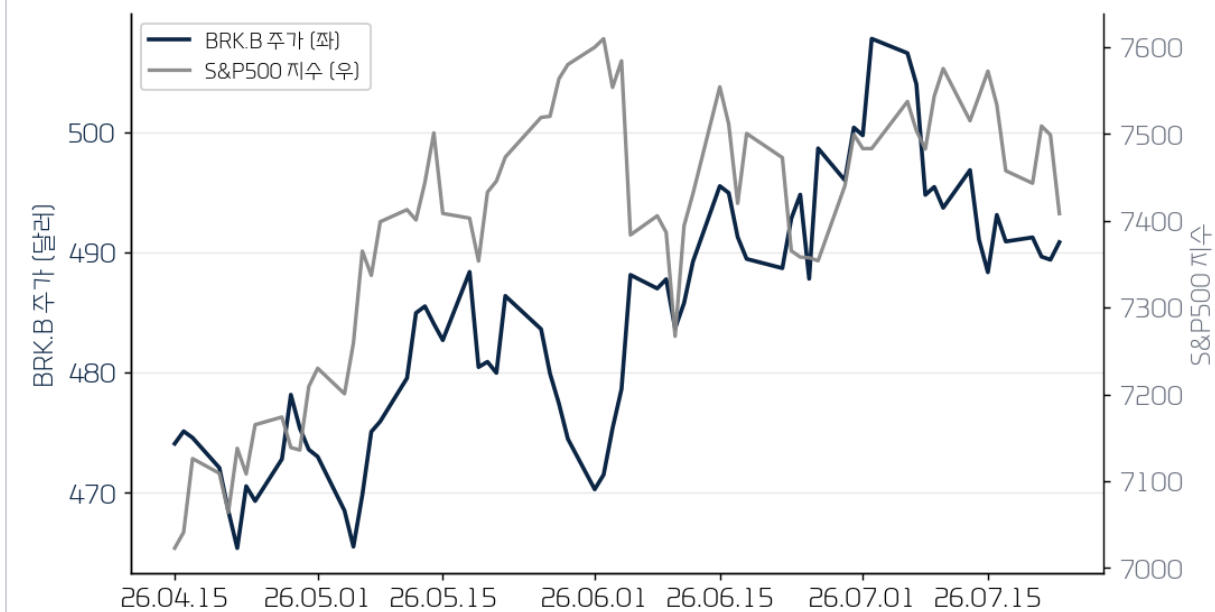
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BRK.B 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BRK.B 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.